

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN RETAIL TRADE YANG
GO PUBLIK DI PT. BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Untuk Manajemen Skripsi S-1 Jurusan Manajemen



Diajukan Oleh :

Ekaprila Susanti
0412010297/FE/EM

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2009**

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan kenikmatan yang tak terhingga sehingga saya berkesempatan menimba ilmu hingga jenjang perguruan tinggi. berkat rahmatnya pula memungkinkan saya untuk menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN RETAIL TRADE YANG GO PUBLIK DI PT. BURSA EFEK INDONESIA”

Saya menyadari bahwa dalam menyelesaikan karya tulis ini tidak lepas dari bimbingan dan bantuan berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini saya menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Soedarto, MP, Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanudin N, MM., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Drs. Ec. Gendut Sukarno, MS., Ketua Jurusan Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
4. Bapak Drs.Ec. Suwaidi, MS, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan dorongan dan bimbingan serta petunjuk-petunjuk yang berguna hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Seluruh staf Dosen Fakultas Ekonomi UPN “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmunya.

6. Bapak, Ibu dan keluargaku yang selalu memberikan doa dan restunya kepada penulis.
7. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Akhirnya penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan didalam penulisan skripsi ini, oleh karenanya penulis senantiasa mengharapkan kritik dan saran bagi perbaikan dimasa mendatang. Besar harapan penulis, semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi pembaca.

Surabaya, Januari 2010

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAKSI	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	7
2.1. Penelitian Terdahulu	7
2.2. Landasan Teori	10
2.2.1. Manajemen Keuangan	10
2.2.2. Manajemen Keuangan Investasi	11
2.2.3. Pasar Modal	12
2.2.3.1. Peranan Pasar Modal	14
2.2.3.2. Investasi di Pasar Modal	16
2.2.4. Saham	18

2.2.4.1. Pengertian Saham	18
2.2.4.2. Jenis-Jenis Saham	18
2.2.4.3. Harga Saham	21
2.2.4.4. Penilaian Harga Saham	22
2.2.5. Net Profit Margin	23
2.2.6. Return On Equity	24
2.2.7. Earning Per Share	25
2.2.8. Price Earning Ratio	26
2.2.9. Teori Yang Melandasi Pengaruh Net Profit Margin Terhadap Harga Saham	27
2.2.10. Teori Yang Melandasi Pengaruh Return On Equity Terhadap Harga Saham	28
2.2.11. Teori Yang Melandasi Pengaruh Earning Per Share Terhadap Harga Saham	29
2.2.12. Teori Yang Melandasi Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham	30
2.3. Kerangka Konseptual	32
2.4. Hipotesis	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	34
3.1. Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	34
3.2. Teknik Penentuan Sampel	35
3.2.1. Populasi	35

3.2.2. Sampel	36
3.3. Teknik Pengumpulan Data	37
3.3.1. Jenis Data	37
3.3.2. Sumber Data	37
3.3.3. Pengumpulan Data	38
3.4. Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis	38
3.4.1. Teknik Analisis	38
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	39
3.4.3. Uji Hipotesis	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	46
4.1. Deskripsi Hasil Penelitian	46
4.1.1. Gambaran Umum PT. Bursa Efek Indonesia	46
4.1.2. Gambaran Umum PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk	47
4.1.3. Gambaran Umum PT.Tigaraksa Tbk	48
4.1.4. Gambaran Umum PT. Toko Gunung Agung Tbk	50
4.1.5. Gambaran Umum PT.Wicaksana Overseas International Tbk ..	51
4.2. Penyajian Data	52
4.2.1. Variabel Net Profit Margin (X_1)	52
4.2.2. Variabel Return On Equity (X_2)	53
4.2.3. Variabel Earning Per Share (X_3)	55
4.2.4. Variabel Price Earning Ratio (X_4)	56
4.2.5. Harga Saham	58
4.3. Analisis Data	60

4.3.1. Uji Normalitas	60
4.3.2. Uji Regresi Linier Berganda	61
4.3.3. Uji Asumsi Klasik	63
4.3.4. Deskripsi Hasil Pengujian Hipotesis	66
4.3.4.1. Hasil Pengujian Pengaruh Simultan Net Profit Margin (X_1), Return On Equity (X_2), Earning Per Share (X_3) dan Price Earning Ratio (X_4) Terhadap Harga Saham	66
4.3.4.2. Hasil Pengujian Pengaruh Parsial	67
4.4. Pembahasan	70
4.4.1. Implikasi Hasil Penelitian	72
4.4.2. Perbedaan Penelitian Yang Dilakukan Sekarang Dengan Penelitian Terdahulu	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	75
5.1. Kesimpulan	75
5.2. Saran	76

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

Tabel 1	: Harga Saham Perusahaan Retail Trade Tahun 2003-2007 ..	3
Tabel 4.1.	: Data Net Profit Margin Perusahaan Retail Trade Tahun 2003 s/d 2007	52
Tabel 4.2.	: Data Return On Equity Perusahaan Retail Trade Tahun 2003 s/d 2007	54
Tabel 4.3.	: Data Earning Per Share Perusahaan Retail Trade Tahun 2003 s/d 2007	55
Tabel 4.4.	: Data Price Earning Ratio Perusahaan Retail Trade Tahun 2003 s/d 2007	57
Tabel 4.5.	: Data Harga Saham Perusahaan Retaol Trade Tahun 2003 s/d 2007	58
Tabel 4.6.	: Hasil Uji Normalitas	60
Tabel 4.7.	: Hasil Uji Regresi Linier Berganda	61
Tabel 4.8.	: Hasil Pengujian Multikolinier	64
Tabel 4.9.	: Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	65
Tabel 4.10.	: Hasil Uji F	66
Tabel 4.11.	: Hasil Uji t	67

ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN RETAIL TRADE YANG GO PUBLIK DI PT. BURSA EFEK INDONESIA

Ekaprila Susanti

Abstraksi

Perusahaan yang go publik selalu mempunyai tujuan yang bersifat normatif yaitu memaksimalkan kemakmuran atau kesejahteraan ekonomi para pemegang saham. Harga saham suatu perusahaan mencerminkan nilai perusahaan dimata masyarakat, apabila harga saham suatu perusahaan tinggi, maka nilai perusahaan dimata masyarakat juga baik dan begitu juga sebaliknya, oleh karena itu harga saham merupakan hal yang penting bagi perusahaan. Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah *Net Profit Margin*, *Return On Equity*, *Earning Per Share* dan *Price Earning Ratio* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan *retail trade* yang go publik di PT. Bursa Efek Indonesia.

Variabel penelitian ini adalah *Net Profit Margin*, *Return On Equity*, *Earning Per Share*, *Price Earning Ratio* dan harga saham. Sample dalam penelitian ini adalah perusahaan *retail trade* yang go public di PT. Bursa Efek Indonesia yang mempunyai data laporan keuangan tahun 2003-2007 yang berjumlah 4 perusahaan. Teknik analisis dengan menggunakan regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan bahwa secara parsial *Net Profit Margin*, *Earning Per Share*, dan *Price Earning Ratio* mempunyai pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan *Retail Trade* yang go publik di PT. Bursa Efek Indonesia. Sedangkan *Return On Equity* tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan *Retail Trade* yang go publik di PT. Bursa Efek Indonesia.

Keywords: Net Profit Margin, Return On Equity, Earning Per Share, Price Earning Ratio dan harga saham

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Sejak pertengahan tahun 1997, dunia usaha di Indonesia mulai terguncang akibat melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat yang menimbulkan krisis terhadap rupiah dan disusul lunturnya kepercayaan rupiah, hal ini mengakibatkan nilai tukar rupiah terus merosot tajam dan menimbulkan krisis ekonomi yang berkepanjangan yang berimbas pada krisis politik dan krisis kepercayaan kepada pemerintah.

Perekonomian Indonesia yang terpuruk oleh berbagai macam krisis, membutuhkan dana yang cukup besar untuk bangkit kembali. Pemerintah mulai membuat kebijaksanaan-kebijaksanaan baru untuk menggairahkan kembali perekonomian Indonesia, diantaranya adalah peluang bagi investor asing untuk memiliki mayoritas saham perusahaan yang telah go publik, baik di Bursa Efek Indonesia maupun Bursa Efek Indonesia. (Moestika & Andhaniwati, 2002:27)

Perusahaan yang go publik selalu mempunyai tujuan yang bersifat normatif yaitu memaksimalkan kemakmuran atau kesejahteraan ekonomi para pemegang saham. Harga saham suatu perusahaan mencerminkan nilai perusahaan dimata masyarakat, apabila harga saham suatu perusahaan tinggi, maka nilai perusahaan dimata masyarakat juga baik dan begitu juga sebaliknya, oleh karena itu harga saham merupakan hal yang penting bagi perusahaan.

Dalam memaksimalkan kemakmuran atau kesejahteraan ekonomi para pemegang saham, adalah dengan terus berusaha memaksimalkan nilai perusahaan dengan cara meningkatkan kenaikan harga saham. Peningkatan harga saham ini berarti akan terjadi juga peningkatan pembayaran deviden bagi pemegang saham. Tujuan normatif tersebut tidak mudah dicapai karena hampir setiap hari terjadi fluktuasi indeks harga saham yang menggambarkan perubahan harga saham yang ada di bursa.

Adapun faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham dapat dibagi menjadi tiga yaitu faktor yang bersifat fundamental, teknis, serta faktor lingkungan sosial, ekonomi dan politik (Usman, 1990:166). Faktor-faktor tersebut secara bersama-sama akan membentuk kekuatan pasar yang berpengaruh terhadap transaksi saham perusahaan, sehingga harga saham perusahaan akan mengalami berbagai kemungkinan kenaikan atau penurunan harga. Hasil penelitian Natarsyah (2000) memberi bukti bahwa pergerakan harga saham tidak dapat ditentukan atau dipengaruhi sepenuhnya hanya dengan mengendalikan sepenuhnya faktor fundamental saja, tetapi ditentukan pula oleh faktor nonfundamental.

Dalam penelitian ini peneliti menggunakan analisis fundamental berkaitan yang dengan pertimbangan utama yaitu kinerja yang baik maka harga saham perusahaan akan tinggi dan sebaliknya apabila kinerja perusahaan tidak baik maka harga saham akan rendah. Untuk Dapat memperkirakan harga saham dapat menggunakan analisa fundamental yang menganalisa kondisi keuangan dan ekonomi perusahaan yang menerbitkan

saham tersebut. Analisanya dapat meliputi trend penjualan dan keuntungan perusahaan, kualitas produk, posisi persaingan perusahaan di pasar, hubungan kerja pihak perusahaan dengan karyawan, sumber bahan mentah, peraturan-peraturan perusahaan dan beberapa faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai saham perusahaan tersebut.

Analisis fundamental berkaitan dengan penilaian kinerja perusahaan, tentang efektifitas dan efisiensi perusahaan mencapai sasaraannya (Stoner et al. 1995). Untuk menganalisis kinerja perusahaan dapat digunakan rasio keuangan yang terbagi dalam empat kelompok, yaitu rasio likuiditas, aktivitas, hutang, dan profitabilitas (Gitman 2003). Dengan analisis tersebut, para analisis mencoba memperkirakan harga saham dimasa yang akan datang dengan mengestimasi nilai dari faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dimasa yang akan datang dan menerapkan hubungan faktor-faktor tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham.

Dengan adanya motivasi untuk mengetahui faktor-faktor fundamental yang dapat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan, diadakan penelitian pada perusahaan yang go publik di Indonesia terutama yang tercatat pada PT. Bursa Efek Indonesia (BEI), lebih lanjut penelitian ini difokuskan pada perusahaan retail trade yang go publik di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2003-2007. guna memperjelas pernyataan tersebut berikut ini akan disajikan pergerakan harga saham dari perusahaan Retail Trade Tahun 2003-2007, selengkapnya sebagai berikut :

Tabel 1 : Harga Saham Perusahaan Retail Trade Tahun 2003-2007

No.	Emiten	2003 (Rp)	2004 (Rp)	2005 (Rp)	2006 (Rp)	2007 (Rp)
1.	PT. Alfa Retailindo Tbk.	1.250	1.000	1.900	1.450	2.100
2.	PT. Hero Supermarket Tbk.	1.000	2.800	8.050	6.000	4.500
3.	PT. Matahari Putra Prima Tbk.	525	575	960	800	690
4.	PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	4.350	775	810	870	850
5.	PT. Rimo Catur Lestari Tbk.	100	55	75	65	180
6.	PT. Toko Gunung Agung Tbk.	270	270	250	250	250
7.	PT. FKS Multi Argo Tbk	215	180	250	300	600
8.	PT. Tigaraksa Satria Tbk.	3.250	3.700	290	275	320
9.	PT. Wicaksana Overseas International Tbk	175	155	125	110	86
10.	PT. Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	-	180	170	165	135

Sumber : PT. Bursa Efek Surabaya (BES)

Dari data tersebut diatas diketahui bahwa harga saham dari kesepuluh perusahaan retail tersebut yang cenderung mengalami penurunan adalah PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk., PT. Toko Gunung Agung Tbk., PT. Tigaraksa Satria Tbk., PT. Wicaksana Overseas International Tbk, PT. Akbar Indo Makmur Stimec Tbk. Melihat naik turunnya nilai harga saham sebuah perusahaan akan dapat mendatangkan atau menurunkan investor yang akan menanamkan dananya untuk membeli saham perusahaan tersebut, dengan semakin banyak investor yang membeli saham perusahaan tersebut maka nilai dari saham perusahaan akan semakin tinggi, begitu pula dengan sebaliknya. Berdasarkan keadaan tersebut diatas menunjukkan bahwa keadaan tersebut dapat disebabkan oleh beberapa rasio keuangan yang

mempengaruhinya, diantaranya adalah : 1) *Net Profit Margin* yang dapat memberikan informasi tentang kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari penjualannya (Arifin, 2007:38). Menurut Harahap (2001:304) *Net Profit Margin* digunakan untuk menunjukkan berapa besar persentase pendapatan bersih yang diperoleh dari setiap penjualan. Semakin besar rasio ini semakin baik karena dianggap kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba cukup tinggi, kenaikan ini tercermin dalam harga saham perusahaan, demikian pula sebaliknya.

2) *Return On Equity* yang digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaan untuk mengembalikan modal investor yang diinvestasikan pada perusahaannya (Jumingan, 2008:245). Semakin besar hasil pengembalian atas modal sendiri (ROE) maka semakin efisien dan efektif manajemen perusahaan, sehingga mendorong investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut yang akan berdampak pada meningkatnya permintaan saham yang pada akhirnya dapat menaikkan harga saham. 3) *Earning Per Share* yang dapat memberikan informasi seberapa besar laba bersih terhadap jumlah lembar saham (Harahap, 2001:305). EPS mengandung informasi yang penting untuk melakukan prediksi mengenai besarnya *dividend per share* dikemudian hari dan tingkat harga saham dikemudian hari. 4) *Price Earning Ratio* yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh satu rupiah pendapatan dari suatu saham (Harahap, 2001:310). *Price Earning Ratio*

merupakan salah satu rasio yang digunakan oleh investor sebagai informasi, karena *Price Earning Ratio* menunjukkan harga yang investor bersedia membayar untuk setiap nilai laba perusahaan. Dan tidak menutup kemungkinan terdapat rasio keuangan lainnya yang mempengaruhi naik turunnya harga saham pada perusahaan-perusahaan tersebut.

Apabila transaksi perdagangan saham yang terjadi di pasar modal merupakan kegiatan investasi bagi investor, maka informasi yang diperlukan adalah informasi mengenai laporan keuangan perusahaan. Analisis laporan keuangan perusahaan akan menggambarkan aspek-aspek fundamental perusahaan yang bersifat kuantitatif.

Atas dasar hal tersebut di atas maka timbul minat penulis untuk mengadakan penelitian di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI) berkaitan dengan fluktuasi harga saham yaitu **“Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Retail Trade Yang Go Publik di PT. Bursa Efek Indonesia”**.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

- a. Apakah *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *retail trade* yang go publik di PT. Bursa Efek Indonesia ?

- b. Apakah *Return On Equity* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *retail trade* yang *go public* di PT. Bursa Efek Indonesia ?
- c. Apakah *Earning Per Share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *retail trade* yang *go public* di PT. Bursa Efek Indonesia ?
- d. Apakah *Price Earning Ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan *retail trade* yang *go public* di PT. Bursa Efek Indonesia ?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

- a. Untuk menguji apakah *Net Profit Margin* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan *retail trade* yang *go public* di PT. Bursa Efek Indonesia.
- b. Untuk menguji apakah *Return On Equity* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan *retail trade* yang *go public* di PT. Bursa Efek Indonesia.
- c. Untuk menguji apakah *Earning Per Share* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan *retail trade* yang *go public* di PT. Bursa Efek Indonesia.
- d. Untuk menguji apakah *Price Earning Ratio* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan *retail trade* yang *go public* di PT. Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

a. Bagi investor

Dapat menambah informasi dan referensi tentang pasar modal guna mempermudah mengambil keputusan untuk investasi.

b. Bagi peneliti

Dengan mengadakan penelitian secara langsung serta dihadapkan pada kenyataan yang ada, maka didapatkan pengetahuan mengenai pemecahan masalah yang sesungguhnya.

c. Bagi Universitas

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi Universitas sebagai darma bakti terhadap perguruan tinggi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur pada umumnya dan Fakultas Ekonomi pada khususnya.